

Cote du document: EB 2018/125/R.59  
Point de l'ordre du jour: 12  
Date: 14 novembre 2018  
Distribution: Publique  
Original: Anglais

**F**



Investir dans les populations rurales

## Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le troisième trimestre 2018

### Note pour les représentants au Conseil d'administration

#### Responsables:

#### Questions techniques:

**Alvaro Lario**

Vice-Président adjoint  
Responsable des finances en chef  
et Contrôleur principal  
Département des opérations financières  
téléphone: +39 06 5459 2403  
courriel: a.lario@ifad.org

**Domenico Nardelli**

Directeur et Trésorier  
Division des services de trésorerie  
téléphone: +39 06 5459 2251  
courriel: d.nardelli@ifad.org

#### Transmission des documents:

**Deirdre McGrenra**

Chef de l'Unité  
des organes directeurs  
téléphone: +39 06 5459 2374  
courriel: gb@ifad.org

Conseil d'administration — Cent vingt-cinquième session  
Rome, 12-14 décembre 2018

---

Pour: **Information**

# Rapport sur le portefeuille de placements du FIDA pour le troisième trimestre 2018

## I. Résumé

1. Exprimée en dollars des États-Unis, la valeur du portefeuille de placements du FIDA a diminué de l'équivalent de 122,1 millions d'USD, passant de 1 260,2 millions d'USD au 30 juin 2018 à 1 138,1 millions d'USD au 30 septembre 2018. Les principaux facteurs à l'origine de cette diminution sont: les sorties nettes de fonds (122,3 millions d'USD), le produit net positif des placements (3,3 millions d'USD) et les variations de change négatives (3,4 millions d'USD).
2. Les niveaux de risque afférents au portefeuille de placements sont restés stables. La valeur à risque conditionnelle (CVaR) de l'ensemble du portefeuille est en très légère augmentation, sous l'effet de l'allongement de la durée du portefeuille, qui a progressé de 1,16 à 1,23. Il convient de noter que les placements notés BBB ne représentaient que 1,9% du portefeuille, contre 12,5% au début du trimestre. Ce chiffre devrait diminuer pour arriver à zéro d'ici à la fin de l'exercice.
3. La composition par monnaies du portefeuille de placements fait apparaître un écart entre les actifs et les engagements en dollars des États-Unis en raison de la progression rapide de la demande de prêts libellés dans cette monnaie. Le volume du portefeuille dépasse largement l'exigence de liquidité minimale. Les méthodes employées pour la composition par monnaie et l'exigence de liquidité minimale sont actuellement en cours de révision afin de les rapprocher de celles qu'utilisent d'autres institutions financières internationales.

### Principales variations du portefeuille du FIDA sur le troisième trimestre

	T2 2018	T3 2018
Taille du portefeuille (en milliers d'USD)	1 260 183	1 138 065
Revenu net des placements (en milliers d'USD)	449	3 272
Taux de rendement (en %)	0,05	0,26
Duration	1,16	1,23
CVaR	0,92	0,97

## II. Conjoncture des marchés

4. Au troisième trimestre, les investisseurs ont retrouvé une certaine appétence pour le risque et sont revenus sur les marchés en raison des résultats solides enregistrés aux États-Unis sur le plan de la croissance et de l'emploi. Cette situation a incité la Réserve fédérale à relever encore le taux de l'argent au jour le jour entre banques.
5. La Réserve fédérale poursuivant son cycle de resserrement du crédit, les taux à court terme ont continué d'augmenter. Les obligations à taux variable, comme celles du portefeuille de liquidités multimarché, ont tiré parti de cette hausse des taux, ce qui s'est traduit par un rendement élevé.
6. De surcroît, du fait du regain d'appétence pour le risque, les écarts de crédit se sont resserrés. En conséquence, le rendement du portefeuille d'obligations multimarché et d'actifs et de passifs est positif.

### III. Répartition du portefeuille

7. Durant le troisième trimestre 2018, la valeur du portefeuille de placements du FIDA exprimée en dollars des États-Unis a diminué de 122,1 millions d'USD.

Tableau 1  
**Variations du portefeuille de placements du FIDA pour le troisième trimestre 2018**  
(Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opération- nelles <sup>a</sup>	Portefeuille stratégique multimarché	Portefeuille de liquidités multimarché	Portefeuille en renminbis chinois	Obligations d'État multi- marchés	Obliga- tions multi- marchés	Obligations multi- marchés indexées sur l'inflation	Titres d'emprunt des marchés émergents	Porte- feuille d'actifs et de passifs	Porte- feuille de couver- ture	Total général
<b>Solde d'ouverture (30 juin 2018)</b>	<b>152 096</b>	<b>170 588</b>	<b>115 468</b>	<b>629</b>	<b>100 782</b>	<b>150 597</b>	<b>7</b>	<b>104 344</b>	<b>461 364</b>	<b>4 308</b>	<b>1 260 183</b>
Revenu net des placements	157	905	1 525	(1)	296	239	-	37	115	-	3 272
Transferts correspondant à des affectations de dépenses	1	28	39	1	37	84	1	-	65	-	257
Flux nets <sup>b</sup>	(117 500)	(6 536)	123 987	(1)	(7)	(7)	(7)	(104 381)	(13 401)	(4 428)	(122 282)
Variations de change	(48)	(262)	-	(23)	(578)	(217)	-	-	(2 361)	124	(3 364)
<b>Solde de clôture (30 septembre 2018)</b>	<b>34 704</b>	<b>164 722</b>	<b>241 018</b>	<b>605</b>	<b>100 531</b>	<b>150 696</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>445 782</b>	<b>4</b>	<b>1 138 065</b>

<sup>a</sup> Dépôts bancaires à vue aisément mobilisables, permettant de couvrir les décaissements au titre des prêts, des dons et des dépenses administratives.

<sup>b</sup> Les flux nets consistent en sorties relatives aux transferts de portefeuille, aux décaissements effectués au titre des prêts, des dons, des placements et des dépenses administratives et aux transferts de fonds entre portefeuilles, et en entrées provenant du remboursement des prêts et des sommes encaissées au titre des contributions des États membres.

### IV. Produit des placements

8. Le produit brut des placements pour le troisième trimestre 2018 s'est élevé à 3,6 millions d'USD, le produit net des placements se chiffrant à 3,3 millions d'USD, déduction faite de tous les frais associés aux placements. Depuis le début de l'exercice, le produit net des placements s'élève à 1,2 million d'USD. Le tableau 2 présente un récapitulatif de la ventilation du produit des placements par portefeuille au troisième trimestre 2018.

Tableau 2

**Ventilation du revenu des placements par portefeuille pour le troisième trimestre 2018**

(Équivalent en milliers d'USD)

<i>Produit des placements</i>	<i>Liqui- dités opéra- tion- nelles</i>	<i>Porte- feuille straté- gique multi- marché</i>	<i>Porte- feuille de liquidi- té multi- marché</i>	<i>Porte- feuille en renminbis</i>	<i>Obliga- tions d'État multi- marchés</i>	<i>Obliga- tions multi- marchés</i>	<i>Obliga- tions multi- marchés indexées sur l'inflation</i>	<i>Titres d'emprunt des marchés émergents</i>	<i>Porte- feuille d'actifs et de passifs</i>	<i>Porte- feuille de couver- ture</i>	<i>Total</i>
Produit des intérêts et coupons	185	936	949	-	364	947	1	37	417	-	3 836
Plus-values/(moins-values) réalisées	-	-	248	-	39	(284)	-	-	(50)	-	(47)
Plus-values/(moins-values) latentes	-	-	366	-	(69)	(340)	-	-	(186)	-	(229)
Amortissement*	-	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)
<b>Produit des placements avant déduction des frais</b>	<b>185</b>	<b>933</b>	<b>1 563</b>	<b>-</b>	<b>333</b>	<b>324</b>	<b>1</b>	<b>37</b>	<b>180</b>	<b>-</b>	<b>3 556</b>
Commission des gestionnaires des placements	-	-	-	-	(28)	(68)	5	6	-	-	(85)
Frais de garde	(1)	(6)	(8)	(1)	(7)	(7)	(6)	(7)	(9)	-	(52)
Frais bancaires	(28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28)
Frais de conseil et autres frais afférents aux placements	-	(21)	(31)	-	(2)	(9)	-	-	(56)	-	(120)
<b>Produit des placements après déduction des frais</b>	<b>157</b>	<b>905</b>	<b>1 525</b>	<b>(1)</b>	<b>296</b>	<b>239</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>3 272</b>

\*Le montant de l'amortissement pour une période donnée est égal à une fraction de la différence entre le prix d'achat et la valeur de rachat finale pour les portefeuilles qui sont présentés au coût amorti.

## V. Taux de rendement

9. Le taux de rendement du portefeuille de placements du FIDA est calculé en monnaie locale, sans tenir compte de l'effet des variations de change, car celles-ci sont neutralisées du fait de l'alignement de l'actif et du passif du FIDA sur les monnaies composant le panier du droit de tirage spécial (DTS).
10. Les taux de rendement sont calculés de manière indépendante par le dépositaire mondial du FIDA selon la méthode de la moyenne géométrique, qui comporte une pondération des flux dans le temps.
11. Si l'on exclut le portefeuille d'actifs et de passifs (PAP), le portefeuille de placements du FIDA a dégagé un taux de rendement net positif de 0,39% pour le troisième trimestre 2018, soit 0,22 points de base au-dessus du rendement de référence pour la même période. Pour la même période, le rendement brut du portefeuille d'actifs et de passifs a été positif, à 0,04%, à comparer avec le taux de rendement cible, de 0,05%. Le taux de rendement net de l'ensemble du portefeuille de placements, y compris le portefeuille d'actifs et de passifs, a été égal à 0,26%.

Tableau 3

**Performances trimestrielles pour 2017 et pour 2018 (depuis le début de l'exercice) et valeurs de référence pour le troisième trimestre**

(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>Performances trimestrielles pour 2017</i>				<i>Performance trimestrielle pour 2018</i>				
	<i>Premier trimestre</i>	<i>Deuxième trimestre</i>	<i>Troisième trimestre</i>	<i>Quatrième trimestre</i>	<i>Premier trimestre</i>	<i>Deuxième trimestre</i>	<i>Troisième trimestre</i>	<i>Rendement de référence au troisième trimestre</i>	<i>Écart</i>
Liquidités opérationnelles	0,14	0,17	0,22	0,26	0,19	0,16	0,29	0,29	-
Portefeuille stratégique multimarché	0,46	0,47	0,47	0,51	0,53	0,55	0,56	0,21	0,35
Portefeuille de liquidités multimarché	0,31	0,35	0,41	0,31	0,41	0,50	0,60	-	0,60
Portefeuille en renminbis chinois	0,93	1,10	0,85	0,79	0,84	0,61	-	-	-
Obligations d'État multimarchés	(0,04)	(0,04)	0,10	0,25	0,18	0,36	0,33	0,43	(0,10)
Obligations multimarchés	0,95	1,10	0,81	0,53	(1,03)	(0,02)	0,22	0,44	(0,22)
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	0,65	(0,21)	0,74	0,67	(0,47)	0,64	-	-	-
Portefeuille du Programme de services de conseil et de gestion des réserves (RAMP) de la Banque mondiale	s.o.	s.o.	0,08	0,23	0,12	-	-	-	-
Titres d'emprunt des marchés émergents	3,24	1,84	2,36	0,78	(1,93)	(1,16)	-	-	-
Portefeuille de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Taux de rendement brut hors portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>0,83</b>	<b>0,68</b>	<b>0,69</b>	<b>0,50</b>	<b>(0,21)</b>	<b>0,21</b>	<b>0,43</b>	<b>0,20</b>	<b>0,23</b>
<b>Taux de rendement net hors portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>0,78</b>	<b>0,63</b>	<b>0,66</b>	<b>0,46</b>	<b>(0,26)</b>	<b>0,16</b>	<b>0,39</b>	<b>0,17</b>	<b>0,22</b>
<b>Portefeuille d'actifs et de passifs*</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,39</b>	<b>0,18</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Taux de rendement brut y compris le portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>0,72</b>	<b>0,59</b>	<b>0,61</b>	<b>0,41</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,28</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Taux de rendement net y compris le portefeuille d'actifs et de passifs</b>	<b>0,67</b>	<b>0,55</b>	<b>0,59</b>	<b>0,37</b>	<b>(0,19)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,26</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>

\* Pour le portefeuille d'actifs et de passifs, le taux de référence est un taux de rendement cible qui correspond au coût du financement et n'est pas représentatif de l'univers des placements autorisé par les directives.

Tableau 4

**Moyenne mobile de la performance du portefeuille du FIDA en septembre 2018**

(Pourcentages en monnaie locale)

	<i>Un an</i>	<i>Trois ans</i>	<i>Cinq ans</i>
Performance nette du portefeuille (y compris le portefeuille d'actifs et de passifs)	0,49	1,77	1,54

Tableau 5  
**Historique des performances annuelles par rapport aux taux de référence**  
(Pourcentages en monnaie locale)

	2017		2016		2015		2014	
	Montant effectif	Taux de référence	Montant effectif	Taux de référence	Montant effectif	Taux de référence	Montant effectif	Taux de référence
Liquidités opérationnelles	0,79	0,79	0,30	0,30	0,13	0,13	0,11	0,11
Portefeuille stratégique multimarché	1,92	0,80	1,83	0,95	1,75	1,12	1,80	1,44
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,39	-	0,62	-	(0,78)	0,31	-	-
Portefeuille en renminbis chinois	3,72	-	0,48	-	-	-	-	-
Obligations d'État multimarchés	0,27	0,99	0,64	1,03	0,05	0,43	0,77	0,42
Obligations multimarchés	3,43	3,31	3,23	3,52	1,17	1,25	6,13	5,37
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	1,86	1,53	4,41	4,37	(0,85)	(0,51)	2,35	2,05
Portefeuille RAMP	0,31	0,30	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Titres d'emprunt des marchés émergents	8,45	7,64	6,83	6,40	(1,17)	(0,86)	9,44	9,10
<b>Taux de rendement brut (hors frais)</b>	<b>2,35</b>	<b>s.o.</b>	<b>3,09</b>	<b>s.o.</b>	<b>0,13</b>	<b>0,35</b>	<b>2,74</b>	<b>2,24</b>
<b>Taux de rendement net (tous frais compris)</b>	<b>2,21</b>	<b>s.o.</b>	<b>2,91</b>	<b>s.o.</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,16</b>	<b>2,58</b>	<b>2,08</b>

## VI. Composition du portefeuille de placements par instrument

12. Le tableau 6 présente la composition du portefeuille de placements par instrument au 30 septembre 2018, par rapport à la répartition des actifs préconisée dans l'Exposé de la Politique de placement (ExPP) du FIDA.

Tableau 6  
**Composition du portefeuille de placements par instrument au 30 septembre 2018**  
(Équivalent en milliers d'USD)

	30 septembre 2018		Répartition des actifs selon l'ExPP du FIDA (en %) <sup>b</sup>
	Répartition effective du portefeuille (en USD)	Répartition effective du portefeuille (en %)	
Liquidités <sup>a</sup>	72 753	6,4	-
Dépôts à terme	-	-	-
Obligations d'État multimarchés/d'organismes publics	596 437	52,4	50
Obligations multimarchés	473 559	41,6	25
Obligations multimarchés indexées sur l'inflation	-	-	10
Titres d'emprunt des marchés émergents	-	-	15
Opérations en attente de liquidation	(4 684)	(0,4)	-
<b>Total</b>	<b>1 138 065</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

<sup>a</sup> Y compris les liquidités opérationnelles (34,6 millions d'USD) et les autres liquidités détenues dans les portefeuilles de placements qui sont en attente de réinvestissement.

<sup>b</sup> Voir l'annexe III de l'Exposé de la Politique de placement du FIDA publiée sous la cote EB 2017/122/R.31.

## VII. Évaluation du risque

13. Les mesures sur lesquelles repose la budgétisation des risques utilisées dans l'ExPP sont la valeur à risque conditionnelle (CVaR) et l'écart de suivi ex ante, présentés dans les sections B et C ci-après. D'autres indicateurs de risque sont traités dans les sections A, D, E et F.

### A. Risque de marché: duration

14. La duration mesure la sensibilité du prix de marché d'un placement à revenu fixe aux variations des taux d'intérêt.

Tableau 7

**Durations effectives du portefeuille de placements du FIDA et durations de référence**  
(Duration en nombre d'années)

	30 septembre 2018		30 juin 2018	
	Portefeuille	Taux de référence	Portefeuille	Taux de référence
Portefeuille d'actifs et de passifs	0,89	-	0,95	-
Portefeuille de liquidités multimarché	0,19	-	0,39	-
Portefeuille en renminbis chinois	-	-	-	-
Obligations d'État multimarchés	0,29	0,89	0,41	0,91
Obligations multimarchés	4,33	4,68	4,18	4,68
<b>Ensemble du portefeuille</b> (y compris le portefeuille stratégique multi-marchés et les liquidités opérationnelles)	<b>1,23</b>	<b>1,29</b>	<b>1,16</b>	<b>1,22</b>

**Note:** La duration de l'ensemble du portefeuille est tirée vers le bas par le fait que le portefeuille stratégique multi-marchés est présenté au coût amorti et n'est pas sujet aux fluctuations des prix du marché, et est également réduite par les liquidités opérationnelles. Le portefeuille d'actifs et de passifs et le portefeuille de liquidités multi-marchés sont gérés en interne et sont associés à une duration de référence nulle.

15. Au 30 septembre 2018, la duration de l'ensemble du portefeuille était égale à 1,23 an (contre 1,16 an au 30 juin 2018), ce qui correspond à un positionnement globalement prudent.

### B. Risque de marché: valeur exposée conditionnelle

16. La CVaR sur un an avec un indice de confiance de 95% mesure la perte moyenne potentielle à attendre d'un portefeuille soumis à des conditions extrêmes. Elle donne une indication de la valeur qu'un portefeuille pourrait perdre sur un an, avec un indice de confiance de 95%.
17. La limite maximale du budget des risques pour le portefeuille du FIDA, telle que définie dans l'ExPP, correspond à une CVaR de 6%. La CVaR de l'ensemble du portefeuille du FIDA était de 0,97%, soit un niveau bien inférieur au budget des risques approuvé. Le niveau de risque actuel, tel qu'exprimé par la CVaR, est de 0,97%, ce qui signifie que la perte moyenne de l'ensemble du portefeuille dans des conditions de marché extrêmes pourrait atteindre 11 millions d'USD.

Tableau 8

**CVaR des catégories d'actifs du FIDA**

(Indice de confiance de 95%, en pourcentage, sur la base de simulations historiques sur cinq ans)

	<i>Portefeuille de placements effectif – CVaR à un an</i>		<i>Niveau du budget des risques de l'ExPP – CVaR à un an</i>
	<i>30 septembre 2018</i>	<i>30 juin 2018</i>	
Portefeuille d'actifs et de passifs	1,37	1,41	8,00
Portefeuille de liquidités multimarché	0,48	1,05	2,00
Portefeuille en renminbis chinois	-	-	2,00
Obligations d'État multimarchés	0,87	0,60	2,00
Obligations multimarchés	3,84	3,87	7,00
Portefeuille RAMP	-	-	2,00
<b>Ensemble du portefeuille</b> (y compris le portefeuille stratégique multimarché et les liquidités)	<b>0,97</b>	<b>0,92</b>	<b>6,00</b>

18. La CVaR de chaque catégorie d'actifs et celle de l'ensemble du portefeuille sont toutes deux en deçà des niveaux du budget des risques.

**C. Risque de marché: écart de suivi ex ante**

19. L'écart de suivi ex ante mesure l'écart enregistré par un portefeuille par rapport à sa valeur de référence. Plus sa valeur est élevée, plus l'écart est grand.

Tableau 9

**Écart de suivi ex ante du portefeuille de placements du FIDA**

(En pourcentage)

	<i>Portefeuille de placements effectif</i>		<i>Niveau du budget des risques de l'ExPP</i>
	<i>30 septembre 2018</i>	<i>30 juin 2018</i>	
Obligations d'État multimarchés	0,43	0,32	1,50
Obligations multimarchés	0,27	0,33	3,00

Note: Bien que l'ExPP du FIDA prescrive un écart de suivi correspondant à un niveau de tolérance au risque, le portefeuille des actifs et des passifs n'a pas d'univers de référence reposant sur des directives en matière de placement; en effet, le suivi consiste dans ce cas à comparer le rendement et le coût du financement. De même, pour le portefeuille de liquidités multi-marchés et le portefeuille en renminbis chinois, le taux de référence est égal à zéro. L'écart de suivi du portefeuille n'est donc pas indiqué, car le taux de référence comparatif n'est pas représentatif de l'univers du portefeuille effectivement autorisé par les directives en matière de placement.

20. Les niveaux actuels de l'écart de suivi ex ante des portefeuilles individuels se situent en deçà des niveaux prescrits dans le budget des risques, ce qui indique une étroite ressemblance entre la stratégie de gestion de portefeuille et les indices de référence.

**D. Risque de crédit: analyse de la note de crédit**

21. L'ExPP du FIDA fixe une note de crédit minimale. Le risque de crédit est géré par l'intermédiaire du suivi des titres conformément aux directives en matière de placement, qui peuvent prévoir des exigences plus strictes que celles décrites par l'ExPP en matière de qualité de crédit. Outre le recours aux agences de notation pour obtenir des informations de crédit sur certains titres ou certains secteurs, la Division des services de trésorerie et l'Unité chargée de la gestion des risques réalisent des analyses de crédit systématiques pour protéger les placements du FIDA.



Tableau 10

**Composition du portefeuille de placements par notation de crédit<sup>a</sup> au 30 septembre 2018**  
(Équivalent en milliers d'USD)

	Liquidités opération- nelles	Portefeuille stratégique multi- marché	Portefeuille de liquidités multi- marché	Portefeuille en renminbis chinois	Obligations d'État multi- marchés	Obligations multi- marchés	Obliga- tions multi- marchés indexées sur l'inflation	Porte- feuille d'actifs et de passifs	Porte- feuille de couver- ture	Total	%
AAA	-	58 451	179 551	-	58 731	17 388	-	-	-	314 121	27,60
AA+/-	-	54 538	40 190	-	40 815	36 909	-	103 907	-	276 358	24,28
A+/-	-	51 159	-	-	-	97 127	-	309 724	-	458 010	40,24
BBB+/-	-	-	-	-	-	-	-	21 508	-	21 508	1,89
Liqui-dités <sup>b</sup>	34 704	575	21 278	605	986	3 957	1	10 643	4	72 753	6,39
Dépôts à terme	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations en attente de liquidation <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	(4 684)	-	-	-	(4 684)	(0,41)
<b>Total</b>	<b>34 704</b>	<b>164 722</b>	<b>241 018</b>	<b>605</b>	<b>100 531</b>	<b>150 696</b>	<b>1</b>	<b>445 782</b>	<b>4</b>	<b>1 138 065</b>	<b>100</b>

<sup>a</sup> Conformément aux directives actuelles du FIDA en matière de placement, les notes de crédit retenues dans le présent rapport se fondent sur les meilleures notes disponibles auprès des agences spécialisées Standard and Poor's (S&P), Moody's et Fitch.

<sup>b</sup> Équivalents liquidités, liquidités en dépôt dans des banques centrales et des banques commerciales agréées, et liquidités gérées par des gestionnaires de portefeuille externes. Ces montants ne sont pas notés par les agences de notation.

<sup>c</sup> Achat et vente de devises utilisées à des fins de couverture et opérations en attente de liquidation. Ces montants ne font pas l'objet d'une notation.

## E. Risque de change: analyse de la composition par monnaie

22. Afin de prémunir le bilan du FIDA contre les fluctuations monétaires, la répartition des actifs du Fonds entre les monnaies suit autant que possible celle de ses engagements, qui sont majoritairement libellés en droits de tirage spéciaux ou en dollars des États-Unis. Toutefois, ce principe fait actuellement l'objet d'un examen.

Tableau 11

**Répartition par monnaie des actifs nets sous forme de liquidités, de placements et autres montants à recevoir**  
(Équivalent en milliers d'USD)

Catégorie	Groupe de monnaies					Total général
	Renminbi chinois	Euro	Livre sterling	Yen japonais	Dollar des États-Unis	
<b>Actifs</b>						
Espèces	-	8 169	991	52	25 062	34 273
Contributions à recevoir	79 421	319 212	85 828	56 151	198 136	738 748
Placements*	605	90 567	38 130	10 192	518 160	657 654
Encours des prêts non libellés en DTS	-	1 507	-	-	49 610	51 117
Billets à ordre	-	-	24 810	25 985	48 412	99 207
Encours des prêts libellés en DTS	748 721	2 266 984	567 598	531 096	2 951 323	7 065 723
<b>Total actifs</b>	<b>828 748</b>	<b>2 686 438</b>	<b>717 357</b>	<b>623 477</b>	<b>3 790 702</b>	<b>8 646 722</b>
<b>Engagements</b>						
Cadre pour la soutenabilité de la dette (CSD): montant non décaissé - financements non libellés en DTS	-	(25 785)	-	-	(160 266)	(186 051)
Montant non décaissé - dons non libellés en DTS	-	(4 839)	-	-	(111 845)	(116 683)
Montant non décaissé - prêts non libellés en DTS	-	(77 995)	-	-	(1 252 069)	(1 330 064)
CSD: Montant non décaissé - financements libellés en DTS	(70 202)	(212 559)	(53 220)	(49 797)	(276 724)	(662 501)
Montant non décaissé - dons libellés en DTS	(2 555)	(7 735)	1 937	(1 812)	(10 070)	(24 108)
Montant non décaissé - prêts libellés en DTS	(200 562)	(607 262)	(152 044)	(142 266)	(790 577)	(1 892 711)
<b>Résultats attendus</b>	<b>(273 318)</b>	<b>(936 174)</b>	<b>(207 200)</b>	<b>(193 875)</b>	<b>(2 601 551)</b>	<b>(4 212 118)</b>
<b>Couverture</b>						
Contrats de change à terme	-	-	-	-	-	-
<b>Couverture totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net</b>	<b>555 430</b>	<b>1 750 264</b>	<b>510 157</b>	<b>429 602</b>	<b>1 189 151</b>	<b>4 434 604</b>
Net (en %)	12,52	39,47	11,50	9,69	26,82	100
Proportion dans le panier du DTS (en %)	10,60	32,08	8,03	7,52	41,77	100
<b>Écart (en %)</b>	<b>1,93</b>	<b>7,38</b>	<b>3,47</b>	<b>2,17</b>	<b>(14,95)</b>	<b>-</b>
<b>Écart (montant)</b>	<b>85 516</b>	<b>327 455</b>	<b>153 920</b>	<b>96 274</b>	<b>(663 165)</b>	<b>-</b>

\* L'écart entre le solde des liquidités et des placements indiqué ici et celui qui figure dans d'autres tableaux découle principalement du fait que le portefeuille d'actifs et de passifs (d'un montant équivalent à 446 millions d'USD) n'est pas pris en compte. Ce dernier n'est pas concerné par la procédure d'alignement monétaire sur le DTS, étant donné qu'il est détenu en euros, conformément aux engagements.

23. La part nettement insuffisante des actifs détenus en dollars des États-Unis s'explique surtout par l'approbation de prêts libellés en une seule monnaie au cours des 12 derniers mois. Étant donné que la plupart (870 millions d'USD) de ces prêts récemment approuvés ne peuvent pas encore être décaissés, le volume d'actifs actuellement détenus en dollars des États Unis est suffisant pour répondre aux besoins de décaissement dans cette monnaie à court et à moyen terme.

## F. Risque d'illiquidité: exigence de liquidité minimale

24. Selon les hypothèses du dernier modèle financier du FIDA, qui tiennent compte des ressources de 2018 disponibles pour engagement selon le principe du flux de trésorerie durable, l'exigence de liquidité minimale se monte à 534 millions d'USD (60% des sorties annuelles brutes)<sup>1</sup>, soit un montant largement couvert par le solde du portefeuille de placements du FIDA, puisque celui-ci s'élève à 1 138,1 millions d'USD (voir le tableau 1).

<sup>1</sup> Voir le document EB 2017/122/R.5.